粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】2021 年 3 月十大金股及市场展望

2021 年 03 月 01 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略专题】土地供应及房贷调控影响几何——地产行业最新政策解读及投资建议》2021-02-25

《【粤开策略专题】休闲服务板块的双轮驱动》2021-02-26

《【粤开策略解盘】继续关注两会投资机会-0226》2021-02-26

《【粤开策略】每日数据跟踪-20210226》2021-02-26

《【粤开策略大势研判】经济发展统计公报发布，右侧机会即将显现》2021-02-28

3 月十大金股组合及推荐逻辑

近期市场展开调整，前期热门抱团股有所松动拖累市场走势，市场“二八分化”明显改善，市场风格从大盘股向中小盘股扩散，热点板块从食品饮料、新能源转向有基本面支撑的低估值、顺周期板块。

从宏观经济来看，随着疫苗的全面铺开，美国经济基本面持续复苏；大宗商品供需结构趋紧，涨价趋势变得明确；通胀预期可能由结构性通胀转为全面通胀；新一轮 1.9 万亿美元的财政刺激已经通过协调程序，有望在 3 月中旬出台，多重因素催化之下，导致近期长端美债利率无法维持在 1%以下的历史低位，出现了快速上行的态势，一度突破飙升 1.6%关口。**我们认为，短期 10 年期美债收益率快速、大幅上升难免加剧投资者的担忧，加大美股市场的震荡，从而对 A 股市场形成扰动。**

当前随着 10 年期美债收益率快速、大幅上升，市场对于当前的泡沫和估值的担忧再起，尤其是当前全球经济复苏结构不同，货币政策和财政政策步调并不一致：我国受益于疫情控制得力，经济在全球率先企稳并复苏，因此相对的财政政策和货币政策也先于世界范围一步，率先调整提出“不急转弯”的定调；对于海外国家，像美国和欧元区国家目前仍处于继续实施量化宽松这一阶段，暂时未见流动性拐点。

结构上来看，全球经济虽整体复苏，但步调不同，所实施的货币政策和财政政策不同，这也使得货币政策实施“稳字当头”、“不急转弯”的我国资本市场，对于估值更为敏感，如我们前文提到的，近期市场“二八分化”明显改善，热点也从高估值的大消费转向低估值有基本面支撑的顺周期板块。

因此，我们认为当下，相较于好赛道、确定性高的大消费、新能源等板块的投资机会，**资金更可能在当下有基本面支撑的，估值弹性与盈利弹性能够更为匹配的顺周期板块寻求机会，顺周期行情有望持续演绎。**但与此同时，对于估值合理区间的白马蓝筹股我们认为依旧有配置价值，整体来说，**当前“性价比”可能是市场首要的考量因素对于 3 月的金股组合，我们从均衡配置，性价比与好赛道、结合 3 月两会可能提前预热的板块进行综合考虑。**

3 月，粤开十大金股组合分别为三安光电、拓邦股份、中国平安、中航沈飞、三棵树、龙马环卫、汉钟精机、旗滨集团、金螳螂、智飞生物。

2 月十大金股回顾

2 月，粤开金股组合表现尚可，当月平均涨幅为 1.6%，跑赢创业板指数 8.48 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，跑赢上证指数 0.85 个百分点。

截至 2 月底，粤开金股组合已实现累计收益 110.96%，超额收益 78.56%。2 月金股中，中联重科（15.6%）、冠豪高新（9.8%）、中材国际（9%）、无锡银行（5.9%）、中国中免（4.7%）表现较好。

3 月市场展望

展望后市，我们认为继续调整空间有限。基本面持续向好，后续大概率开启筑底过程，然后逐渐出现右侧机会，在沪指缺口已经回补的情况下，后续市场调整空间有限，短期或以震荡为主。配置方向上，关注两条主线：

（一）性价比主线

受益于经济基本面复苏，供需结构趋紧，以铜和原油为代表的全球大宗商品价格出现快速上涨，引发了由结构性通胀转为全面通胀的通胀预期，同时，长端美债利率出现了快速上行的态势，一度突破飙升 1.6%关口。我们认为，这将难免加剧投资者的担忧，加大美股市场的震荡，从而对 A 股市场形成扰动。因此，当下环境，资金更有望青睐有基本面支撑、估值弹性与盈利弹性能够更为匹配的顺周期板块寻求机会，**“性价比”可能是市场首要的考量因素，顺周期行情有望持续演绎，关注化工、有色、采掘、钢铁、大金融、轻工等板块投资机会。**与此同时，对于估值合理区间的白马蓝筹股我们认为依旧有配置价值，叠加随着企业年报披露日期临近，蓝筹白马股业绩确定性更高，因此对于经过调整消化后，**估值回归合理区间的大消费、新能源板块也可以关注相关投资机会。**

（二）两会主题投资机会

全国两会召开在即，建议优先关注两会相关政策题材股机会，包括十四五规划建议聚焦的硬科技、新能源等战略新兴产业。“十四五”规划建议明确提出“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”。近年来，我国科技创新不断推进，根据国家统计局的中国创新指数，2019 年中国创新指数为 228.3，较 2005 年翻了一番，创新产出指数更是接近翻了两番。未来，中国可以把握互联网、大数据、5G 等领域的先发优势，继续发展人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域。**2021 年各行业“十四五”规划将陆续出台，其中科技领域中长期规划有望率先出台，建议关注相关重要时间节点，关注新能源、5G、芯片、半导体等科技板块投资机会。**

风险提示：政策不及预期、外部扰动超预期

目 录

一、2 月十大金股回顾 4
二、3 月十大金股组合及推荐逻辑 5
三、3 月市场展望 7
（一）性价比主线 7
（二）两会主题投资机会 7

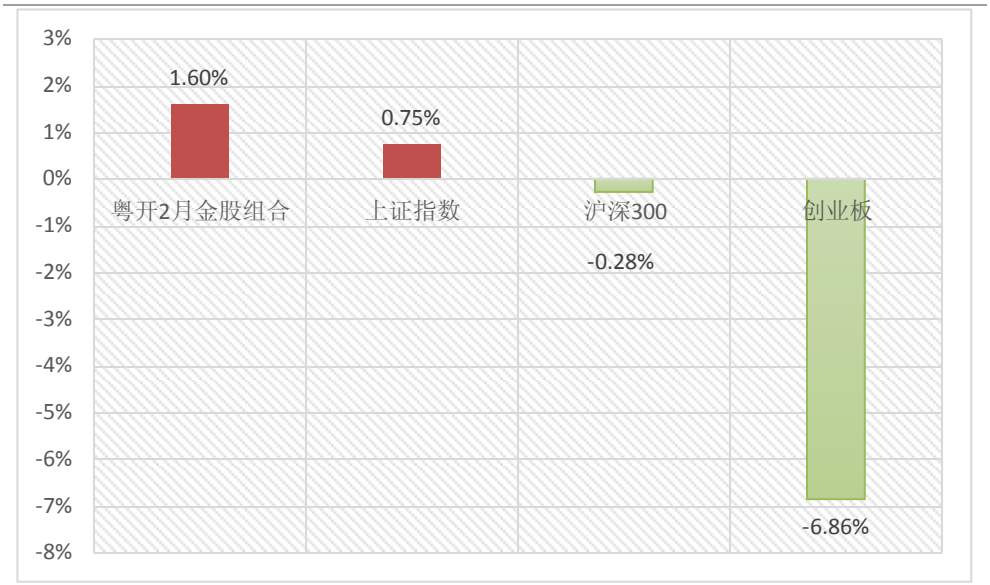
图表目录

图表 1： 粤开 2 月金股组合整体表现 4
图表 2： 粤开 2 月金股组合个股表现 4
图表 3： 3 月粤开金股组合 5
图表 4： 3 月国内重要财经事件一览 7

一、2 月十大金股回顾

2 月，粤开金股组合表现尚可，当月平均涨幅为 1.6%，跑赢创业板指数 8.48 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，跑赢上证指数 0.85 个百分点。

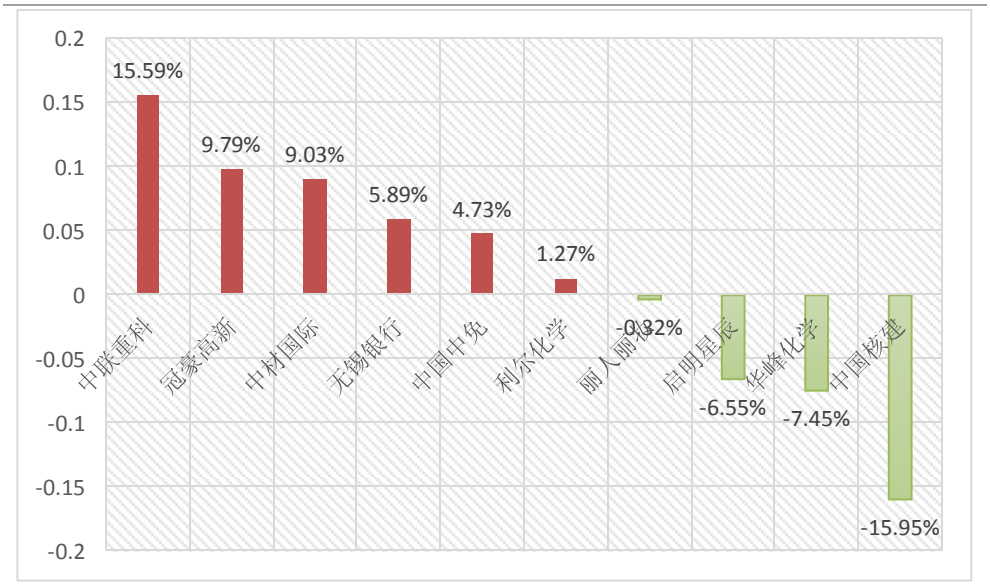
图表1：粤开 2 月金股组合整体表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

截至 2 月底，粤开金股组合已实现累计收益 110.96%，超额收益 78.56%。2 月金股中，中联重科（15.6%）、冠豪高新（9.8%）、中材国际（9%）、无锡银行（5.9%）、中国中免（4.7%）表现较好。

图表2：粤开 2 月金股组合个股表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、3 月十大金股组合及推荐逻辑

近期市场展开调整，前期热门抱团股有所松动拖累市场走势，市场“二八分化”明显改善，市场风格从大盘股向中小盘股扩散，热点板块从食品饮料、新能源转向有基本面支撑的低估值、顺周期板块。

从宏观经济来看，随着疫苗的全面铺开，美国经济基本面持续复苏；大宗商品供需结构趋紧，涨价趋势变得明确；通胀预期可能由结构性通胀转为全面通胀；新一轮 1.9 万亿美元的财政刺激已经通过协调程序，有望在 3 月中旬出台，多重因素催化之下，导致近期长端美债利率无法维持在 1%以下的历史低位，出现了快速上行的态势，一度突破飙升 1.6%关口。我们认为，短期 10 年期美债收益率快速、大幅上升难免加剧投资者的担忧，加大美股市场的震荡，从而对 A 股市场形成扰动。

当前随着 10 年期美债收益率快速、大幅上升，市场对于当前的泡沫和估值的担忧再起，尤其是当前全球经济复苏结构不同，货币政策和财政政策步调并不一致：我国受益于疫情控制得力，经济在全球率先企稳并复苏，因此相对的财政政策和货币政策也先于世界范围一步，率先调整提出“不急转弯”的定调；对于海外国家，像美国和欧元区国家目前仍处于继续实施量化宽松这一阶段，暂时未见流动性拐点。

结构上来看，全球经济虽整体复苏，但步调不同，所实施的货币政策和财政政策不同，这也使得货币政策实施“稳字当头”、“不急转弯”的我国资本市场，对于估值更为敏感，如我们前文提到的，近期市场“二八分化”明显改善，热点也从高估值的大消费转向低估值有基本面支撑的顺周期板块。

因此，我们认为当下，相较于好赛道、确定性高的大消费、新能源等板块的投资机会，资金更可能在当下有基本面支撑的，估值弹性与盈利弹性能够更为匹配的顺周期板块寻求机会，顺周期行情有望持续演绎。但与此同时，对于估值合理区间的白马蓝筹股我们认为依旧有配置价值，整体来说，当前“性价比”可能是市场首要的考量因素对于 3 月的金股组合，我们从均衡配置，性价比与好赛道、结合 3 月两会可能提前预热的板块进行综合考虑。

3 月，粤开十大金股组合分别为三安光电、拓邦股份、中国平安、中航沈飞、三棵树、龙马环卫、汉钟精机、旗滨集团、金螳螂、智飞生物。具体逻辑如下：

图表3：3 月粤开金股组合

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE-TTM	当月涨跌幅（%）	今年以来涨跌幅（%）	申万行业
600703.SH	三安光电	1,341.11	123.66	1.25	10.85	电子
002139.SZ	拓邦股份	133.16	24.93	11.50	44.64	电子
601318.SH	中国平安	15,571.11	10.88	7.71	-2.07	非银金融
600760.SH	中航沈飞	1,135.72	80.06	5.52	3.73	国防军工
603737.SH	三棵树	483.43	96.51	21.35	18.67	化工
603686.SH	龙马环卫	75.23	18.72	17.30	12.56	机械设备
002158.SZ	汉钟精机	115.00	31.92	2.19	42.57	机械设备
601636.SH	旗滨集团	396.22	24.23	19.92	15.23	建筑材料
002081.SZ	金螳螂	258.14	11.16	20.85	2.45	建筑装饰
300122.SZ	智飞生物	2,791.68	84.58	10.44	17.96	医药生物

资料来源：wind、粤开证券研究院

电子：三安光电（600703.SH）。公司主要从事化合物半导体材料的研发与应用，以GaN、GaAs 等半导体新材料进行外延片生长和芯片制造，具有较高的技术壁垒。国内化合物半导体集成电路具有广阔的市场空间，国产替代方面潜力巨大，在国家产业政策扶持下，公司作为三代半导体的领军企业，有望受益于市场集中度提升和行业供需结构优化，迎来业绩增长。根据 2020 年一致预期，预计公司营业收入将达 85.1 亿元，同比增长 14.11%，归母净利润为 14.47 亿元，同比增长 11.5%。

电子：拓邦股份（002139.SZ）。公司是国内智能控制行业开创者和领导者，业务范围涵盖智能控制器、通讯模块、云服务和应用软件开发。根据 2020 年度业绩报告，公司营业收入为 55.6 亿元，同比增长 35.65%，归母净利润 5.34 亿元，同比增长 61.49%。在业绩方面，行业份额向龙头企业集中，2020 年公司在完成经营目标的同时，客户黏性和市场份额也稳步提升。

非银金融：中国平安（601318.SH）。公司业务范围涵盖保险、银行、资产管理等多个方面，拥有 2.18 亿个人客户和 5.98 亿互联网用户，致力于通过智能化转型，为客户提供优质的金融产品和服务。根据公司 2020 年年报，平安集团 2020 年总收入为 12183 亿元，同比增长 4.2%，归母净利润 1394 亿元，同比增长 4.9%，营运 ROE 达 19.5%。

国防军工：中航沈飞（600760.SH）。公司主要从事航空产品制造业务，核心产品为航空防务装备，在当前国防信息化背景下，航空防务作为维护国家主权领土完整的重要保障之一，部队装备升级换代带来的市场增量空间利好公司业绩增长。根据 2020 年度业绩预告，公司主营业务收入稳健增长，预计归母净利润为 14.8 亿元，同比增长 68.61%。

化工：三棵树（603737.SH）。公司以墙面涂料为核心产品，致力于提供健康产品的国内领先的涂料生产企业。主要从事建筑涂料、装修漆、家具漆、防水涂料、胶粘剂和树脂等健康产品的研制和销售。根据 2020 年业绩快报，公司营业总收入 83.27 亿元，同比增长 39.43%，归母净利润 5 亿元，较上年同期增长 23.33%，公司主营产品销量和建筑装饰业务均有所增长，整体经营规模稳步扩张。

机械设备：龙马环卫（603686.SH）。公司作为一家境卫生整体解决方案提供商，业务范围包括城乡环境卫生系统规划设计、环卫装备研发制造销售、环卫运营、投资等。根据 2020 年业绩预告，公司预计年度归母净利润为 4.3 亿元，同比增长 60%到 70%。2020 年在相应的优惠政策扶持下，公司环卫服务业务项目运营数量增加，营业收入也有所增长。

机械设备：汉钟精机（002158.SZ）。公司主营螺杆式压缩机相应技术的研制开发、生产销售及售后服务，应用于大型商用中央空调设备、冷冻冷藏设备以及工业自动化领域，是一家优秀的压缩机生产厂家。根据 2020 年业绩快报，公司预计营业收入为 22.7 亿元，同比增长 25.78%，实现营业利润 43,175.80 万元，同比增长 54.19%。公司把握市场机遇，积极研发节能环保产品，销售收入也有所增长。

建筑材料：旗滨集团（601636.SH）。公司主营业务为玻璃及制品生产、销售，玻璃加工，装卸劳务，产品技术附加值稳步提升。根据一致预期，公司 2020 年营业总收入将达 102 亿元，同比增长 9.7%，预计归母净利润将达 19.2 亿元，同比增长 42.9%。

建筑装饰：金螳螂（002081.SZ）。公司主营室内装饰，包括融幕墙、景观、软装、家具、机电设备安装等业务，涵盖了公共建筑装饰和住宅装饰等类型。根据 2020 年四季度公司经营情况简报，四季度新签公装、住宅、设计订单金额分别为 79.55 亿元、42.96 亿元、5.53 亿元，全年累计公装、住宅、设计已签约订单金额分别为 482 亿元、98 亿元、33.8 亿元。根据 2020 年业绩快报，公司实现营业总收入 311.7 亿元，比上年同期增长 1.1%，归母净利润达 23.8 亿元，同比增长 1.27%，整体上实现了业绩正增长。

医药生物：智飞生物（300122.SZ）。公司作为一家生物高科技企业，主营业务包括疫苗研发、生产、销售、配送及进出口，其中人用疫苗为国家七大战略性新兴产业，具有广阔的市场前景。根据 2020 年业绩快报，公司营业收入 151.9 亿元，同比增长 43.48%，预计归母净利润为 33 亿元，同比增长 39.47%。公司积极参与抗疫工作，包括疫苗及生物制品研发、生产、销售、推广、配送及进口疫苗代理等，其中疫苗销售规模有所增长，促进公司业绩提升。

三、3 月市场展望

展望后市，我们认为继续调整空间有限。基本面持续向好，后续大概率开启筑底过程，然后逐渐出现右侧机会，在沪指缺口已经回补的情况下，后续市场调整空间有限，短期或以震荡为主。配置方向上，关注两条主线：

（一）性价比主线

受益于经济基本面复苏，供需结构趋紧，以铜和原油为代表的全球大宗商品价格出现快速上涨，引发了由结构性通胀转为全面通胀的通胀预期，同时，长端美债利率出现了快速上行的态势，一度突破飙升 1.6%关口。我们认为，这将难免加剧投资者的担忧，加大美股市场的震荡，从而对 A 股市场形成扰动。因此，当下环境，资金更有望青睐有基本面支撑、估值弹性与盈利弹性能够更为匹配的顺周期板块寻求机会，**“性价比”可能是市场首要的考量因素，顺周期行情有望持续演绎，关注化工、有色、采掘、钢铁、大金融、轻工等板块投资机会。与此同时，对于估值合理区间的白马蓝筹股我们认为依旧有配置价值，叠加随着企业年报披露日期临近，蓝筹白马股业绩确定性更高，因此对于经过调整消化后，估值回归合理区间的大消费、新能源板块也可以关注相关投资机会。**

（二）两会主题投资机会

全国两会召开在即，建议优先关注两会相关政策题材股机会，包括十四五规划建议聚焦的硬科技、新能源等战略新兴产业。“十四五”规划建议明确提出“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”。近年来，我国科技创新不断推进，根据国家统计局的中国创新指数，2019 年中国创新指数为 228.3，较 2005 年翻了一番，创新产出指数更是接近翻了两番。未来，中国可以把握互联网、大数据、5G 等领域的先发优势，继续发展人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域。2021 年各行业“十四五”规划将陆续出台，其中科技领域中长期规划有望率先出台，**建议关注相关重要时间节点，关注新能源、5G、芯片、半导体等科技板块投资机会。**

图表4：3 月国内重要财经事件一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com